

**ОДИТОРСКИ ДОКЛАД,  
ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
И  
ФИНАНСОВ ОТЧЕТ  
НА  
“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД – БЪДЕЩЕ”**

**31.12.2010 г.**

**“ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД - БЪДЕЩЕ”**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

**31.12.2010 г.**

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

| СЪДЪРЖАНИЕ  | СТРАНИЦА |
|---|----------|
| Обща информация   | 1        |
| Инвестиционна дейност на „Доброволен Пенсионен Фонд – Бъдеще” | 3        |
| Управление на финансовите рискове                             | 5        |
| Активи на „Доброволен Пенсионен Фонд – Бъдеще”                | 9        |
| Осигурените лица  | 11       |

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

### I. ОБЩА ИНФОРМАЦИЯ

“ДЗИ–Доброволен пенсионен фонд” е регистриран с Решение №1 на СГС от 03.12.2003 г. по ф. д. 12568/2003 г. С Решение №2 на СГС от 05.06.2007 г. е вписана промяна в наименованието на фонда от “ДЗИ–Доброволен пенсионен фонд” на “Доброволен пенсионен фонд–Бъдеще” (наричан по-долу за краткост фонда или “ДПФ–Бъдеще”). Седалището и адресът на управление на фонда са както следва: гр. София, ул. „Христо Белчев” №3, I-ви надпартерен етаж.

Съгласно Решение на Комисията за финансов надзор (наричана по-долу за краткост КФН или комисията) от 27.11.2003 г. фондът се управлява и представлява от “ДЗИ–Пенсионно осигуряване” АД, регистрирано с Решение №1 на СГС от 08.08.2003 г. по ф. д. 8910/2003 г. С Решение №4 на СГС от 25.04.2007 г. е вписана промяна в наименованието на дружеството от “ДЗИ–Пенсионно осигуряване” АД на “Пенсионно осигурително дружество–Бъдеще” АД (наричан по-долу за краткост дружеството или “ПОД–Бъдеще” АД). Седалището и адресът на управление е гр. София, ул. „Христо Белчев” №3, I-ви надпартерен етаж. Предмет на дейност е допълнително пенсионно осигуряване. За извършването на своята дейност дружеството притежава лицензия №283-ПОД/30.07.2003 г., издадена от КФН.

КФН упражнява превантивен и последващ контрол върху дейността на пенсионно осигурителните дружества и управляваните от тях фондове.

Допълнителното доброволно пенсионно осигуряване (ДДПО) в доброволен фонд обхваща лицата навършили 16 години. Всяко физическо лице може доброволно да се осигурява или да бъде осигурявано във фонда въз основа на договор с дружеството при условията и по реда на Част Втора от Кодекса за социално осигуряване (КСО).

Допълнителното доброволно пенсионно осигуряване е дейност по набиране на доброволни пенсионноосигурителни вноски и тяхното управление. Осъществява се чрез пенсионни схеми на капиталово покривен принцип на базата на дефинирани вноски.

Първите членове на “ДПФ–Бъдеще” са от месец декември 2003 г. Данни за броя на осигурените лица и управляваните от дружеството активи са посочени в таблицата по-долу:

|                  | <u>Активи</u> | <u>Членове</u> |
|------------------|---------------|----------------|
|                  | (хил. лв.)    | (бр.)          |
| 31.12.2009 г.    | 4 909         | 5 409          |
| 31.12.2010 г.    | 5 029         | 5 291          |
| <b>изменение</b> | <b>120</b>    | <b>(118)</b>   |

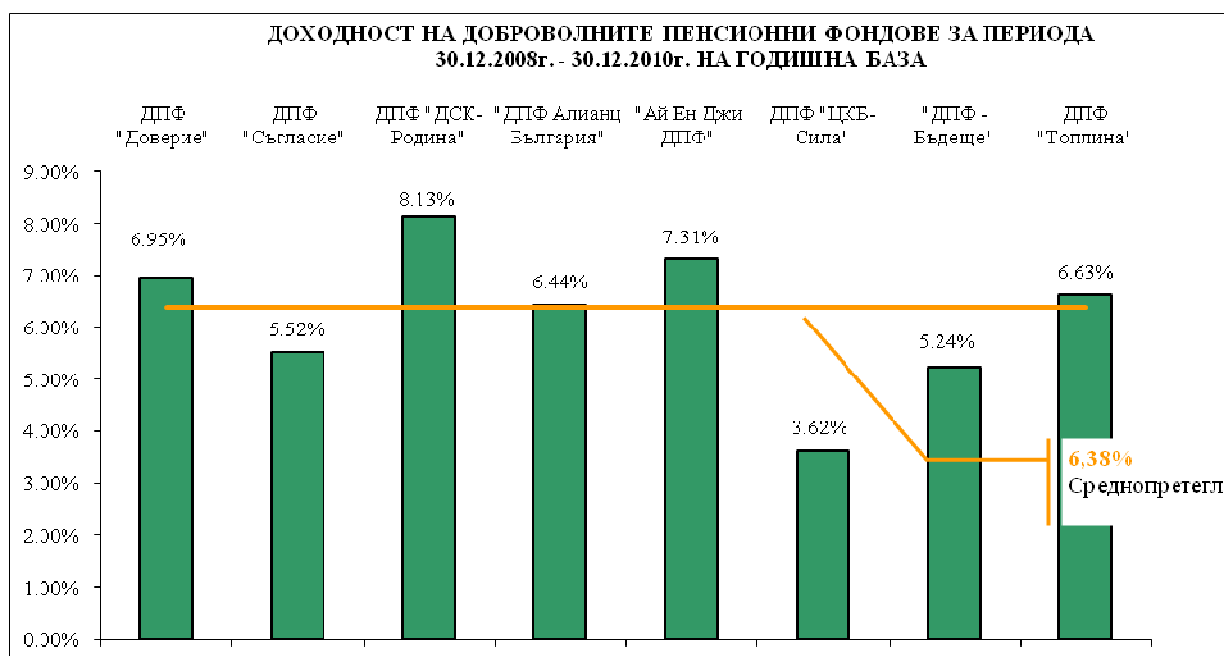
## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Съгласно действащата нормативна уредба за всяко лице се открива индивидуална партида, която се води в лева и дялове. Датата 1 юли 2004 г. е приета като начална дата за въвеждането на дяловете (1 лев е равен на 1 дял) и на ежедневната оценка на активите на фонда. Стойността на един дял се изчислява всеки работен ден като стойността на нетните активи на фонда към края на предходния работен ден се раздели на общия брой дялове на фонда към същия ден.

Стойността на 1 дял за 30.12.2010 г. е 0.91306.

При управление на средствата дружеството е следвало принципите на надеждност, ликвидност и диверсификация, с цел получаване на стабилна доходност при умерен риск. Сравнителни данни за 24-месечния период 30.12.2008 - 30.12.2010 г. са посочени в графиките по-долу:

Приложение № 1



Източник: Комисия за Финансов Надзор

*Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от "ПОД - Бъдеще" АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.*

## II. Инвестиционна дейност на „Доброволен Пенсионен Фонд – Бъдеще”

Основната цел на „Пенсионноосигурително дружество - БЪДЕЩЕ” АД („ПОД – БЪДЕЩЕ” АД), която е записана и в инвестиционната политика на управлявания „Доброволен пенсионен фонд – Бъдеще” (Фонда), е осигуряване на оптимално съотношение риск/възвращаемост на инвестициите в неговия портфейл, като се отчита минимално изискуемата доходност, чрез диверсификация и ограничения, предвидени в закона, вътрешните правила и процедури, действащи в дружество). При определяне на инвестиционните цели на Фонда се имат предвид освен това и неговия средно- и дългосрочен хоризонт, както и текущото ниво на ликвидните му потребности, свързани главно с:

- дългосрочния характер на акумулираните средства за допълнително доброволно осигуряване;
- малкия брой на настоящите пенсионери и на лицата, получаващи средства от лични вноски преди придобиване на право на пенсия, което обуславя по-големи входящи парични потоци в сравнение с изходящите такива;
- нарастване на броя на осигурените лица вследствие на активната маркетингова стратегия на „ПОД – БЪДЕЩЕ” АД.

В съответствие с целите на Фонда и отчитайки интересите на осигурените лица, се възприема дългосрочен подход при инвестиране на неговите активи. Във връзка с това решенията за инвестиране на активите на Фонда се вземат на базата на очаквани дългосрочни пазарни трендове.

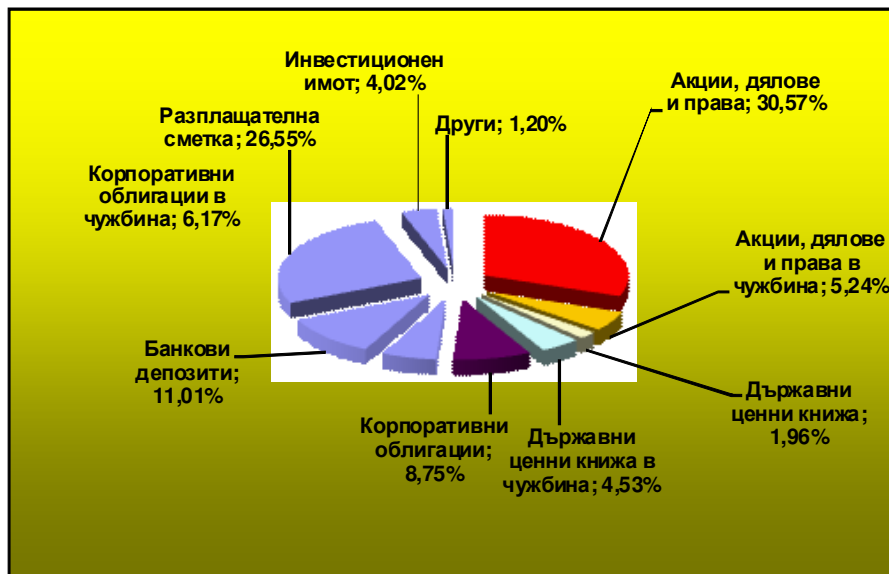
За да може да се снижи специфичният риск на всяка позиция, инвестиционният портфейл на Фонда се диверсифицира по емитенти, финансови инструменти, продължителност и валута. При инвестиране на средствата на Фонда „ПОД – БЪДЕЩЕ” АД следва активна инвестиционна стратегия, базирана на пълноценно използване на инструментите, търгувани главно на българския финансов пазар. В конкретен план неговите активи могат да се инвестират в държавни ценни книжа, общински облигации, корпоративни облигации, ипотечни облигации и други активи с фиксиран или плаващ доход, акции, дялове и други финансови инструменти при умерено до умерено високо ниво на риск. Инвестиционните цели на Фонда се постигат чрез комбиниране на сигурността на инвестициите в ценни книжа с фиксиран доход с по-високата очаквана доходност от инвестициите в акции на публични дружества. Изборът на конкретни емисии ценни книжа се осъществява в зависимост от класа активи съгласно различни критерии.

В условията на волатилни фондови пазари „ПОД-Бъдеще” АД се стремеше да следва основната цел, която е записана в инвестиционната политика на управляваните от него фондове за допълнително пенсионно осигуряване, а именно: осигуряване на оптимално съотношение риск/възвращаемост на инвестициите в портфейлите на фондовете чрез диверсификация и спазване на ограниченията, предвидени в закона, вътрешните правила и процедури, действащи в дружеството.

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Приложение № 2

Структура на инвестиционния портфейл на „ДПФ – Бъдеще” към 31.12.2010 г.



### III. Управление на финансови рискове

В рамките на инвестиционния процес Съветът на директорите на „ПОД-Бъдеще” АД прие през 2007 г. вътрешни правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на управляваните от Дружеството фондове за допълнително пенсионно осигуряване, правилата са одобрени от заместник-председателя на Комисията за финансов надзор. Настоящите правила за процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на фондовете за допълнително пенсионно осигуряване, управлявани от „ПОД-Бъдеще” АД, не са изменени през отчетната година.

Политиката при сключване на сделки за намаляване на инвестиционния риск (хеджиране), като част от общата инвестиционна политика на доброволния пенсионен фонд, включва следните основни цели:

- подържане на умерено ниво на риск, съответстващо на инвестиционните цели за риск и доходност на фонда;
- постигане на положителен ефект при хеджирането;
- оптимизиране на инвестиционните резултати на фонда.

Дружеството идентифицира и измерва рисковете, свързани с отделните инструменти, в които са инвестирани средствата на фонда.

➤ Пазарен риск и неговите компоненти:

- Лихвен риск – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент поради изменение на нивото на лихвения процент, влияещ върху стойността на този инструмент.

Дружеството измерва лихвения риск за фонда чрез следните количествени методи:

- дюрация – основна мярка за чувствителността на един инструмент към изменението на нивото на лихвените проценти. Дружеството използва метода на модифицираната дюрация за измерване на лихвения риск, свързан с всеки инструмент, базиран на лихвен процент, като облигации, лихвени суапи, фючърси, базирани на лихвени проценти, и фючърси, базирани на облигации.
- рисковата премия – разликата между доходността до падежа на корпоративна, общинска или ипотечна облигация и на ценна книга, издадена или гарантирана от държавата, задълженията по която съставляват държавен или държавногарантиран дълг, със сходни параметри.

Лихвеният риск по всяка емисия облигации в портфейла се изчислява по метода на модифицираната дюрация. Структурата на разгледаните инструменти през отчетните периоди за 2010 г. в Доброволния пенсионен фонд не предполага наличие и проявление на



## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

лихвен риск, имащо негативно отражение върху изменението на стойността на портфейла. Средно претегляният срок на изплащане е по-къс от матуритета на посочените инструменти.

- Валутен риск – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в един финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев и евро, поради изменение на валутния курс между тази валута и лева/евро.

Експозициите на финансовите инструменти в „ДФФ-Бъдеще” са деномирани в лева, евро, долари, чешки крони и унгарски форинти. През текущия отчетен период са закупени активи, на които получената цена е в чешки крони и в унгарски форинти. Преоценката на активите, които се оценяват в долари, чешки крони и унгарски форинти се прави в лева по съответния курс на БНБ за деня. Валутния риск на тези активи е измерен чрез стандартно отклонение като са взети данни за валутния курс на долар към лева, чешки крони и унгарски форинти към лев от дата 31.12.09г. до 31.12.10 г. За текущия отчетен период стандартното отклонение на годишна база на Щатски долар е 11,08%, , съответно същото за чешките крони е 5,17% и за унгарските форинти 11,08%.

- Ценови риск, свързан с инвестиции в акции и инвестиционни имоти – рискът от намаляване на стойността на инвестицията при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

Дружеството измерва ценовия риск за фонда, свързан с инвестициите в акции, чрез приложимия за съответния пазар метод, както следва:

- историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение
- $\beta$ -коефициент към индексите на съответните пазари.
- коефициент на Шарп по реда посочен в Приложение №4 от Изискванията към рекламните и писмени информационни материали на пенсионните фондове и на пенсионно осигурителните дружества по чл. 123и, ал.2 и чл.180 ал.2 т.1 и т.2 от КСО.

Различното при изчисляването до момента стандартно отклонение е това, че при едногодишен период на изчисляване резултатът се умножава по  $\sqrt{250}$ . Коефициентът на Шарп показва дали поетият риск за инвестициите е оправдан, т.е. дали доходността съответства на поетия риск. В случая отчитаме факта, че показателите са изчислени за периода 31.12.2009 г. – 31.12.2010 г.

- Доброволен пенсионен фонд

| <b>Sharpe Ratio</b> | <b>StDev</b> |
|---------------------|--------------|
| <b>0.425</b>        | <b>4.06%</b> |

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

През разглеждания период е изследвана и абсолютната линейна корелационна зависимост между изменението на стойността на използвания Бенчмарк VOLIDEX и „ДФФ-Бъдеще” (*Beta*). Коефициента *Beta* се изчислява на дневна база. Стойността на този показател е 0,333. Забелязваме слаба корелационна зависимост между Бенчмарка и портфейла.

- Кредитен риск е рискът от намаляване стойността на инвестицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансовите инструменти, или с насрещната страна по борсови и/или извънборсови сделки.

Дружеството наблюдава три основни вида кредитен риск за фонда:

- контрагентен риск – рискът за фонда от неизпълнение на задълженията от насрещна страна по извънборсови сделки, като валутни форуърди, лихвени суапи и други инструменти съгласно действащото законодателство.
  - сетълмент риск – рискът за фонда, възникващ от възможността те да не получат насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като са изпълнили своето задължение по сделката.
  - инвестиционен кредитен риск – рискът за фонда от намаляване на стойността на инвестицията в един дългов финансов инструмент поради кредитно събитие при емитента на този инструмент, например обявяването му в несъстоятелност или неплатежоспособност, промяна в контрола, съществена промяна в капиталовата му структура, намаляване на кредитния му рейтинг и др.
- Оперативен риск е рискът от възникване на преки или непреки загуби в резултат на неадекватни или неработещи вътрешни процедури, служители и системи, или възникнали събития, дължащи се на външни фактори.

Дружеството отчита оперативния риск за фонда чрез качествени измервания, базирани на проучване на служителите и анализ на процесите и технологичната обезпеченост на дейността на дружеството.

- Ликвиден риск е рискът от загуби при наложителна продажба на активи поради неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

Дружеството определя ликвидния риск за фонда на база на входящите и изходящите парични потоци и изготвяната прогноза за тяхното изменение в краткосрочен план.

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

- Законовият риск включва рисковете, свързани с промени в Кодекса за социално осигуряване (КСО) и подзаконовите актове по прилагането му, които могат да доведат до загуба на пазарна стойност при привеждане на портфейла на фонда в законовите параметри.

Дружеството следи законовия риск за фонда чрез отчитане на вероятността за промени в нормативната база и разглеждане на алокацията на инвестициите спрямо тези ограничения.

- Политическият риск произтича от промени в политическата среда, водещи до нарушаване на нормалното функциониране на държавните органи и институции. Той се изразява в предприемането от страна на официалните власти на мерки и инициативи, които могат да доведат до влошаване на пазарните и инвестиционни условия, при които Дружеството осъществява своята дейност.

Дружеството оценява политическия риск за фонда чрез кредитния рейтинг на Република България, както и наблюдение на политическата обстановка в страната.

Инвестиционната политика при управление на средствата на пенсионния фонд се формира като се спазват нормативните изисквания и ограничения. Изискванията за спазване на принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация налагат подходът при управление на активите да бъде сравнително консервативен и да определя относително нисък рисков профил на инвестиционния портфейл. С цел постигане на високо ниво на сигурност и гарантиране на интересите на осигурените лица, действащото законодателство поставя изисквания към структурата на портфейла на фонда в следните основни направления:

- регламентиране на класовете от инвестиционни инструменти (основно първокласни активи);
- налагане на ограничения за размера на средствата, които могат да бъдат вложени в различни инструменти;
- лимитиране на експозицията към емитенти и контрагенти.

Комитетът по управление на риска в „ПОД-Бъдеще” наблюдава експозициите към рискове и ги управлява съгласно инвестиционната политика, правилата и процедурите за наблюдение, измерване и управление на риска, свързан с инвестициите на управляваните от Дружеството фондове за допълнително пенсионно осигуряване, и ограниченията по КСО. Комитетът по управление на риска извършва последващо наблюдение и оценка на рисковите фактори, които могат да окажат негативно влияние върху стойността на портфейла на фонда, в т.ч. на отделни позиции, включени в него. Спазването на посочените правила гарантира постоянно наблюдение и оценка на рисковите експозиции на фонда и съответно приемане на адекватни мерки при възникване на неблагоприятни пазарни условия.

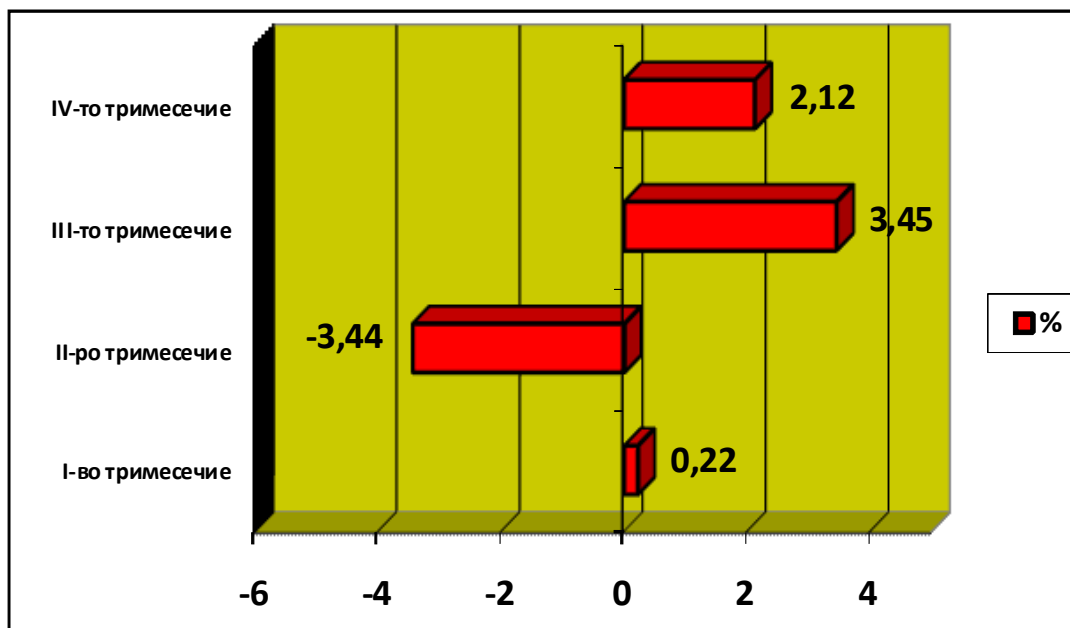
## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

### IV. Активи на „Доброволен Пенсионен Фонд – Бъдеще”

Към 31.12.2009 г. нетните активи са на стойност 4 905 хил. лв, а в края на отчетния период (31.12.2010 г.) достигат 5 015 хил. лв. нарастването е с 2.24%, спрямо увеличението на пазара според данни на Комисията за Финансов Надзор за съответния период с 6.18%. /Направените изчисления са на база данни от КФН за целия осигурителен пазар/

Приложение № 3

Изменение на нетните активи в „ДПФ – Бъдеще” по тримесечия



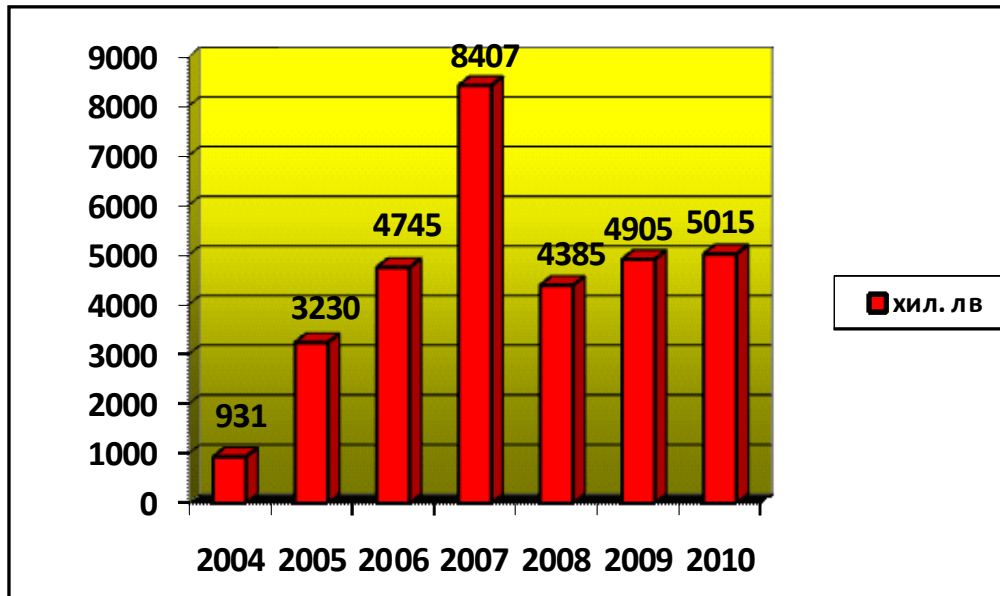
Източник: Комисия за Финансов Надзор

*Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от „ПОД – Бъдеще” АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.*

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Приложение № 4

Нетни активи на „ДПФ – Бъдеще”



Източник: Комисия за Финансов Надзор

*Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от „ПОД – Бъдеще” АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.*

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

### V. Осигурени лица

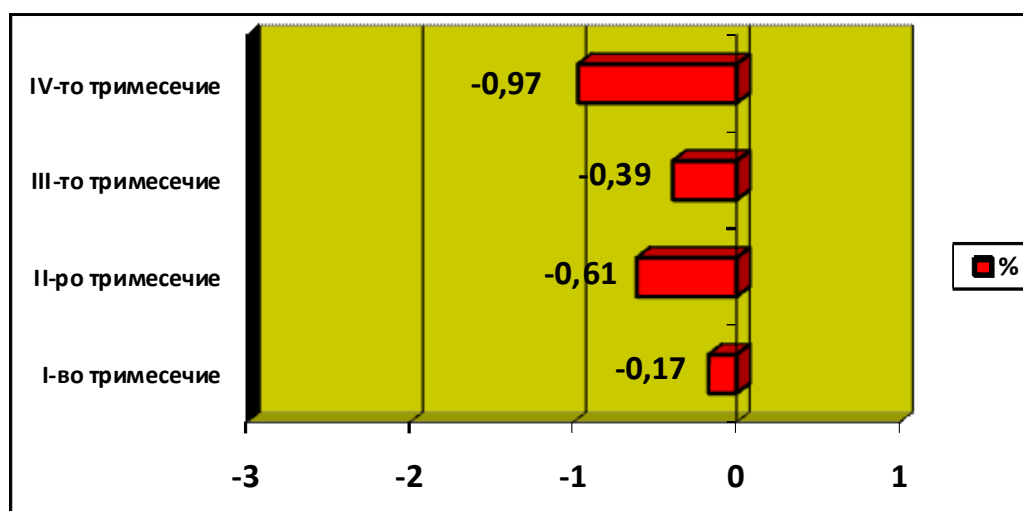
Към 31.12.2009 г. в „Доброволен Пенсионен Фонд – Бъдеще” броят на осигуряваните за допълнителна пенсия е 5 404 лица, докато в края на 2010 г. техният брой достига 5 289.

С 115 лица е намалението им за една година. Тези данни отразяват намаление от 2.13%, спрямо намалението на пазара според данни на Комисията за Финансов Надзор за съответния период с 0.06 %. /Направените изчисления са на база данни от КФН за целия осигурителен пазар/

Относителният пазарен дял на осигурените лица в „ДПФ – Бъдеще” за 2010 г. е 0.88%.

Приложение № 5

Изменение на броя на осигурените лица в „ДПФ – Бъдеще” по тримесечия



Източник: Комисия за Финансов Надзор

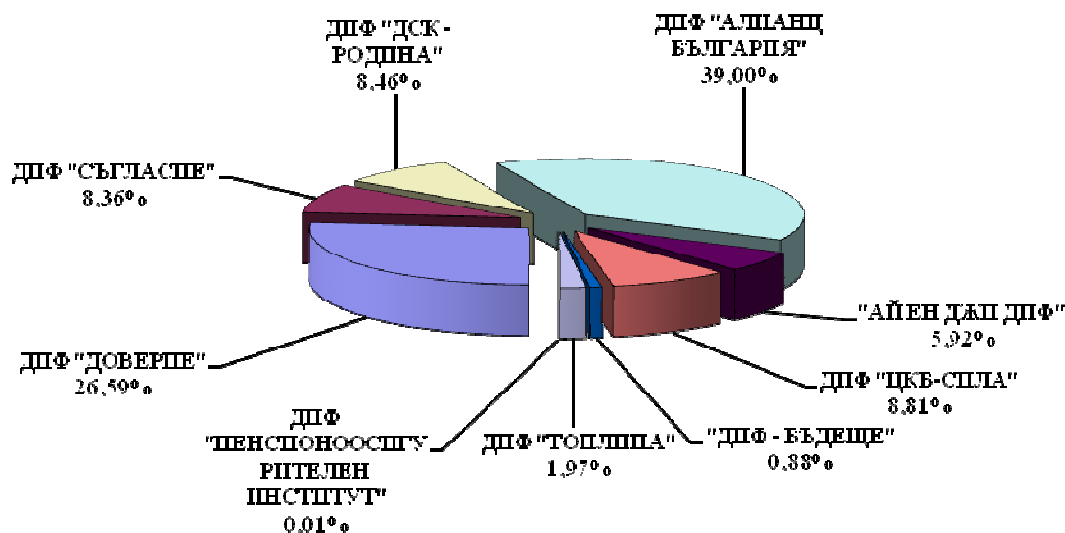
*Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от „ПОД – Бъдеще” АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.*

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Приложение № 6

Пазарен дял на „ДФФ – Бъдеще” по броя на осигурените в тях лица към 31.12.2010 г.

### Пазарен дял на ДПФ по броя на осигурените в тях лица към 31.12.2010 г.



Източник: Комисия за Финансов Надзор

*Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от „ПОД – Бъдеще” АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.*

Според данни от Комисията по Финансов Надзор пазарният дял на „Доброволен Пенсионен Фонд – Бъдеще” за 2009 г. е 0.90%.

Приложение № 7

| Пазарен дял на „ДФФ-Бъдеще”<br>за 2009 г. | Пазарен дял на „ДФФ-Бъдеще”<br>за 2010 г. |
|---|---|
| <b>0.90%</b>                              | <b>0.88%</b>                              |

Източник: Комисия за Финансов Надзор

*Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от „ПОД – Бъдеще” АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.*

## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД–БЪДЕЩЕ”

Среден размер на натрупаните средства на едно осигурено лице в „Доброволен Пенсионен Фонд – Бъдеще” в края на 2010 г. е 948.19 лв., като се отчита увеличение спрямо 2009 г., когато тя е била 907.66 лв. По данни на Комисията за Финансов Надзор средната месечна осигурителна вноска за 2010 г. на „Доброволен Пенсионен Фонд - Бъдеще" възлиза на 37.26 лв.

### Приложение № 8

*Среден размер на натрупаните средства на едно осигурено лице в „ДПФ – Бъдеще”  
(към края на съответния месец)*

| година., месец, | 2009   | 2010   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                 | 12     | 1      | 2      | 3      | 4      | 5      | 6      | 7      | 8      | 9      | 10     | 11     | 12     |
| "ДПФ – БЪДЕЩЕ"  | 907.66 | 909.33 | 903.20 | 911.21 | 911.45 | 892.31 | 885.30 | 886.90 | 901.18 | 919.49 | 924.56 | 920.69 | 948.19 |

Източник: Комисия за Финансов Надзор

*Забележка: Постигнатите резултати за управляваните от „ПОД – Бъдеще” АД фондове нямат по необходимост връзка с бъдещи резултати.*

През 2011 г. основните цели са да се продължи изграждането на добрите стандарти при инвестиционната политика, като се спазват принципите на надеждност, ликвидност, доходност и диверсификация. Ръководството на дружеството продължава добрите практики за провеждане на регулярни заседания и извънредни заседания на Комитета по инвестиции и на Комитета по управление на риска за запознаване с пазарната ситуация и вземане на спешни решения и мерки, в случай че обстоятелствата ги налагат. Продължава постоянен мониторинг върху информационната обезпеченост на инвестиционната дейност в Дружеството (използваните източници на информация за състоянието и динамиката на финансовите пазари) и при необходимост предприемане на действия за нейното подобряване. Относно инвестициите през 2011 г., продължават насочването им към понискорискови инструменти (обезпечени корпоративни облигации, държавни ценни книжа, банкови депозити) основно превалутирани в евро. Предвид очакванията за увеличаването на волатилността на капиталовите пазари е възможно и активно управление на портфейлите на Фондовете с цел минимизиране на рисковете и запазване на доходността на активите. Продължава непрекъснато следене на новините за капиталовите пазари, действията на законодателните и регулаторните органи, на централните банки и др. институции, свързани с инвестиционната дейност на пенсионноосигурителните дружества в страната. През настоящата година са възможни промяна на основни лихвени проценти,



## “ДОБРОВОЛЕН ПЕНСИОНЕН ФОНД-БЪДЕЩЕ”

сливания и изкупувания на компании и изтегляне на допълнителната ликвидност от страна на централни банки, което несъмнено ще се отрази на капиталовите пазари. Препоръчително е организирането на срещи с портфолио мениджърите на колективните инвестиционни схеми, в чиито дялове/акции са инвестирани активи на Фондовете, управлявани от Дружеството, за състоянието на порфейлите на тези схеми. Необходимо е през 2011 г. организирането на срещи с изпълнителните или финансови директори на компаниите в които фондовете на „ПОД-Бъдеще” АД са инвестирали.

През настоящата година риск мениджмънта е необходимо да продължи да поддържа непрекъснат мониторинг на пазарния риск чрез следене на динамиката на основните и пазарните лихвени проценти, и извършване на анализ и оценка за тяхното влияние върху дълговите инструменти, включени в портфейлите на Фондовете, управлявани от „ПОД-Бъдеще” АД. Следене за стабилността на банковата система като цяло и на банките, в които Дружеството е депозирало средства на Фондовете, чрез анализ на новини, финансови отчети и информации (доклади) от надзорни органи, рейтингови агенции и др. Следене на кредитните рейтинги на държави, банки и емитенти на облигации и незабавно информирание на инвестиционния консултант при установяване на негативна промяна в техните рейтинги.

15.02.2011 г.

Председател СД:

Андрей Шотов

